

**Fideicomiso de Administración
Fondo de Estabilización Energética**

Estados Financieros
30 de junio de 2015

Contenido

	Pág
Informe de Revisión	3
Estado de Posición Financiera al 30 de junio de 2015	4
Estado de Resultados Integral correspondiente al período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015	5
Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015	6
Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015	7
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2015	8

Informe de Revisión

A los Señores Directores y Accionistas de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

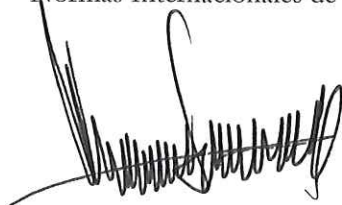
Hemos realizado una revisión de los estados financieros del Fideicomiso de Administración Fondo de Estabilización Energética al 30 de junio de 2015, que comprenden el Estado de Posición Financiera, los correspondientes Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por el período comprendido entre el 11 de febrero 2015 y el 30 de junio 2015, y las notas explicativas adjuntas. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre los estados financieros basados en nuestra revisión.

Alcance de la Revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

En base a la revisión que hemos efectuado de los estados financieros antes mencionados, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros no presentan razonablemente, respecto a todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Fideicomiso de Administración Fondo de Estabilización Energética al 30 de junio de 2015, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo correspondiente al período comprendido entre el 11 de febrero de 2015 y el 30 de junio de 2015 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Montevideo, Uruguay
23 de julio de 2015

Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton S.C.
Contador Público



Estado de Posición financiera al 30 de junio de 2015

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30 de junio de 2015
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	4.1	54.141.927
Otros activos financieros	4.2	8.079.019.325
Total activo corriente		8.133.161.252
TOTAL ACTIVO		8.133.161.252
PASIVO		
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar	4.3	78.792.264
Total pasivo corriente		78.792.264
TOTAL PASIVO		78.792.264
PATRIMONIO		
Aportes	10	7.392.924.074
Ajuste por conversión	2.2	749.561.334
Resultado del período		(88.116.420)
TOTAL PATRIMONIO		8.054.368.988
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8.133.161.252

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Resultados Integral correspondiente al período
comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Por el período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015	Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio de 2015
Gastos de administración	5.1	(2.259.217)	(746.928)
Resultados financieros	5.2	(13.126.804)	(13.743.154)
Resultados antes de impuesto a la renta		(15.386.021)	(14.490.082)
Impuesto a la renta	12	(72.730.399)	11.975.104
Resultado del período		(88.116.420)	(2.514.978)
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		(88.116.420)	(2.514.978)

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Aportes	Ajuste por conversión	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. Saldos al 11 de febrero de 2015	-	-	-	-
2. Movimientos del período				
Aportes (Nota 10)	7.494.805.582	-	-	7.494.805.582
Usos de UTE (Nota 10)	(101.881.508)	-	-	(101.881.508)
Resultado integral del período	-	-	(88.116.420)	(88.116.420)
Ajuste por conversión (Nota 2.2)	-	749.561.334	-	749.561.334
3. Saldos al 30 de junio de 2015	7.392.924.074	749.561.334	(88.116.420)	8.054.368.988

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período
comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Por el período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas		
Resultado integral del período		(88.116.420)
Cambios en activos y pasivos operativos	6	78.792.264
Flujo neto de efectivo por actividades operativas		(9.324.156)
2. Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión		
Variación neta de otros activos financieros		(8.079.019.325)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(8.079.019.325)
3. Flujo de efectivo asociado a actividades de financiamiento		
Aportes	10	7.494.805.582
Usos de UTE	10	(101.881.508)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiamiento		7.392.924.074
4. Efecto del ajuste por conversión		749.561.334
5. Variación del flujo de efectivo		54.141.927
6. Efectivo al inicio del ejercicio		-
7. Efectivo al final del ejercicio	4.1	54.141.927

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de julio de 2015

Nota 1 – Información básica sobre el Fideicomiso

1.1 Naturaleza jurídica

Con fecha 11 de febrero de 2015, el Ministerio de Economía y Finanzas, la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante “UTE” o la “Beneficiaria”), la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante “CND” o la “Fideicomitente”) y Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante “CONAFIN AFI S.A.” o “Fiduciario”) celebraron un contrato de fideicomiso con el objetivo de reducir el impacto negativo de los déficits hídricos sobre la situación financiera de UTE y de las finanzas públicas globales. Los fondos fideicomitados se originan de rentas generales de acuerdo a las utilidades de UTE, dicho fideicomiso se denomina “Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética” (en adelante “FA-FEE”). De acuerdo a dicho contrato, el Fideicomitente transferirá a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma inicial de USD 304.728.830.

El Fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo de 30 años.

El Fideicomiso fue encomendado a CND y a CONAFIN AFI S.A. por Ley N° 18.719 de fecha 27 de diciembre de 2010, por el Decreto N° 442/011 de fecha 19 de diciembre de 2011 y por su modificativo Decreto N° 305/014 de fecha 22 de octubre de 2014.

1.2 Actividad principal

El objeto del Fideicomiso consiste en la administración de los Bienes Fideicomitados que se transfieren al presente con la finalidad de reducir el impacto negativo de los déficits hídricos sobre la situación financiera de UTE y de las finanzas públicas globales, en un todo de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 773 de la Ley N° 18.719, el Decreto N° 442/011 y por su modificativo Decreto N° 305/014.

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

En aplicación del Decreto 291/014, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas todas las NIIF vigentes emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como único estado, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y notas.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año, o son mantenidos para la venta.

El Fideicomiso clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado de flujo de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el período, proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA

efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros del Fideicomiso se preparan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional del Fideicomiso.

El Fideicomiso debe presentar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes sus estados financieros en pesos uruguayos. La NIC 21 determina el procedimiento a seguir para la presentación de los estados financieros en una moneda distinta que la moneda funcional. Para convertir los estados financieros de una entidad desde la moneda funcional (en el caso del Fideicomiso el dólar estadounidense) hacia la moneda de presentación (en este caso el peso uruguayo) se siguieron los siguientes criterios:

- i) Los activos y pasivos de cada estado financiero se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre.
- ii) Los ingresos y gastos del estado de resultados integral se presentan convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción.
- iii) Las cuentas de patrimonio diferentes al resultado del período se presentan al tipo de cambio de cierre de cada estado financiero. En particular a los efectos de mantener el rubro de aportes en valores nominales, se imputaron en rubros de conversión la diferencia entre el valor nominal y la partida en moneda de origen al tipo de cambio de cierre.
- iv) Todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo a los apartados i) a iii) anteriores, fueron reconocidas en el patrimonio.

2.3 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos están valuados a sus respectivos costos de adquisición en dólares estadounidenses convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio o al valor neto de realización en los casos en que éste fuese menor.

2.4 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado por el Fideicomiso es el de capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

2.5 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección del Fideicomiso realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados financieros se detallan en la nota 3.7.

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros del balance:

3.1 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados Integral.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por el Fideicomiso respecto al dólar estadounidense al promedio y cierre de los estados financieros:

	<u>Promedio</u>	<u>Cierre</u>
	<u>Feb – Jun 15</u>	<u>Jun 15</u>
Pesos uruguayos	25,953	27,07

3.2 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y el equivalente de efectivo se presenta por su valor nominal, valuado según lo establecido en la nota 3.1 cuando corresponde.

3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos posteriormente como se describe a continuación:

Activos financieros

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre) o a los activos financieros designados por la Dirección del Fideicomiso desde el reconocimiento inicial para ser incluidos en esta categoría y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección del Fideicomiso tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, salvo por las pérdidas por deterioro del valor y de las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio que son reconocidas directamente en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en otros resultados integrales son transferidas al estado de resultados cuando los instrumentos financieros disponibles para la venta son vendidos.

Pasivos financieros

Son medidos con posterioridad al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados.

Deterioro de instrumentos financieros

El Fideicomiso evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza el Fideicomiso para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- a) Dificultad financiera del emisor u obligado;
- b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- c) El Fideicomiso, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- d) Probabilidad que le prestatario entre en bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;
- f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - i. cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - ii. condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia ente el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

3.4 Pasivos y provisiones

Las obligaciones y provisiones se reconocen inicialmente a su valor razonable netos de los costos incurridos en la transacción, posteriormente se presentan a su costo amortizado.

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación pueda estimarse en forma confiable.

3.5 Impuesto a la renta

El Fideicomiso contabiliza el impuesto a la renta aplicando el método de impuesto diferido, de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

Dicho criterio contable refleja las consecuencias fiscales en los ejercicios futuros provenientes de diferencias temporales entre los activos y pasivos valuadas según criterios fiscales y los importes incorporados en los estados financieros.

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integral, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio neto.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia del período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Posición Financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe del impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los activos y pasivos a valores contables, utilizando las tasas de impuestos que se espera estén vigentes a la fecha de reversión de las diferencias temporarias.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estén disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan ser realizados.

3.6 Determinación del resultado

El Fideicomiso aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

3.7 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por el Fideicomiso

Se entiende que el valor nominal de los activos financieros y de las otras cuentas por pagar constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

Nota 4 – Información referente al Estado de Posición Financiera

4.1 Efectivo y equivalente de efectivo

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	30 de junio de 2015
	\$
Corriente	
Bancos	54.141.927
Total	54.141.927

4.2 Otros activos financieros

El detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2015
	\$
Corriente	
Inversiones en el exterior (Nota 8)	8.079.019.325
Total	8.079.019.325

4.3 Otras cuentas por pagar

El detalle de las otras cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio de 2015
	\$
Corriente	
Honorarios administradora a pagar	69.355
Comisiones a pagar (Nota 9)	5.535.395
Acreedores fiscales	73.137.514
Otras deudas	50.000
Total	78.792.264

Nota 5 – Información referente al Estado de Resultados Integral

5.1 Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	30 de junio de 2015
	\$
Honorarios profesionales	(50.000)
Honorarios administradora (Nota 11)	(1.802.102)
Impuestos	(407.115)
Total	(2.259.217)

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA

5.2 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2015
	\$
Intereses ganados y otros ingresos financieros	6.787.210
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(85.243)
Comisiones (Nota 9)	(22.314.268)
Diferencia de cambio	2.485.497
Total	(13.126.804)

Nota 6 – Información referente al Estado de Flujo de Efectivo

El detalle de los cambios en activos y pasivos operativos es el siguiente:

	30 de junio de 2015
	\$
Otras cuentas por pagar	78.792.264
Total	78.792.264

Nota 7 – Instrumentos financieros

El Fideicomiso posee al 30 de junio de 2015 los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

Activos	Préstamos y otras cuentas por cobrar	Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados	Total
Efectivo y equivalente de efectivo	54.141.927	-	54.141.927
Otros activos financieros	-	8.079.019.325	8.079.019.325
Total	54.141.927	8.079.019.325	8.133.161.252

Pasivos	Pasivos financieros valuados al costo amortizado	Total
Otras cuentas por pagar	78.792.264	78.792.264
Total	78.792.264	78.792.264

Nota 8 – Otros activos financieros

A los efectos de la administración de los Bienes Fideicomitidos, la Fiduciaria (CONAFIN AFI S.A.) en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 8 del Decreto N° 442/011, en la redacción dada por el artículo 4 del Decreto N° 305/014 de fecha 22 de octubre de 2014, ha acordado con el Banco Central del Uruguay (en adelante “BCU”) un Contrato de Asesoramiento e Inversión por el cual el BCU procederá a colocar el efectivo de los Bienes Fideicomitidos en Activos Financieros, en los términos y condiciones resultantes del mencionado contrato.

Se establece como principio rector de la gestión que la Fiduciaria deberá salvaguardar los activos del Fideicomiso y guiarse por las pautas de inversión a ser recomendadas por el BCU, en su carácter de gestor financiero, tal como se establece en el Contrato de Asesoramiento e Inversión de Activos. La determinación de las diversas alternativas de colocación de los activos financieros del Fideicomiso, así como la elección de las mejores opciones de inversión, tendrán como objetivo fundamental la preservación del capital y el mantenimiento de la liquidez del mismo.

Al 30 de junio de 2015, los otros activos financieros mantenidos por el Fideicomiso están invertidos en una calidad crediticia mayor o igual a AA.

Nota 9 – Línea de crédito

Con el fin de financiar en parte el objetivo de este Fideicomiso, la Fiduciaria, en su calidad de tal, podrá contraer empréstitos con destino al Fideicomiso, previa autorización del Poder Ejecutivo. La fecha de desembolso del empréstito que se autoriza a contraer deberá ser indicada por resolución ministerial del Ministerio de Economía y Finanzas.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 10 de febrero de 2015, se autorizó a la CND a contraer un crédito por hasta USD 200.000.000 con el Banco Mundial (“Contrato de Crédito Principal”), con la exclusiva finalidad de transmitir al FA-FEE, la totalidad de los fondos señalados, mediante la celebración de un contrato de crédito (“Contrato de Crédito Subsidiario”), a ser suscrito entre la CND y FA-FEE, el que será suscrito por CONAFIN AFI S.A. en su calidad de fiduciaria del FA-FEE en los mismos términos y condiciones que los dispuestos en el Contrato de Crédito Principal.

Con fecha 11 de febrero de 2015 y en cumplimiento de lo dispuesto precedentemente se suscribió entre el Banco Mundial y la CND el Contrato de Crédito Principal y entre la CND y CONAFIN AFI S.A. el Contrato de Crédito Subsidiario. Mediante el mismo, se obtuvo una línea de crédito de hasta USD 200.000.000, permitiéndose su uso en uno o varios desembolsos cumpliendo con las condiciones establecidas en el Contrato de Crédito Principal. El crédito concedido estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2017, o cuando se haya efectivamente desembolsado la totalidad del crédito.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han realizado desembolsos de dicha línea de crédito.

Las sumas de la línea de crédito sin uso devengan una comisión a la tasa del 0,5% efectivo anual. Dicha comisión se paga semestralmente en los meses de abril y octubre, venciendo el día 15 de cada uno de esos meses.

Dicha línea de crédito cuenta con una garantía soberana.

Nota 10 – Patrimonio

El patrimonio del Fideicomiso se compone de los fondos transferidos por el Fideicomitente incluidos dentro del rubro Aportes, y de los resultados derivados de la operativa para la cual fue creado.

El total de los fondos recibidos durante el período ascendió a USD 304.728.830 equivalentes a \$ 7.494.805.582.

Los usos de dichos fondos se encuentran regulados en el contrato del Fideicomiso, cláusula décima y en el artículo 4° del Decreto 442/011.

El total de usos de fondos por UTE durante el período ascendió a USD 3.806.520 equivalentes a \$ 101.881.508.

Nota 11 – Honorarios administradora

De acuerdo al contrato de constitución del Fideicomiso, se establece que el Fiduciario percibirá las siguientes remuneraciones por la administración del Fideicomiso:

- Comisión inicial y por única vez de estructuración de USD 49.700 en compensación de todos los gastos incurridos previamente.
- Partida fija mensual de USD 2.100.

A las remuneraciones mencionadas anteriormente, deberá agregársele el correspondiente impuesto al valor agregado (IVA).

El total de honorarios devengados durante el período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015 ascendió a \$ 1.802.102 IVA incluido.

Nota 12 – Impuesto a la renta

12.1 Componentes del cargo neto de impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados Integral

El cargo neto por impuesto a la renta se discrimina de la siguiente forma:

	30 de junio de 2015
	\$
Gasto/ (Ingreso) por impuesto corriente	72.730.399
Gasto/ (Ingreso) por impuesto diferido	-
Total Gasto/ (Ingreso)	72.730.399

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA

12.2 Conciliación de la utilidad contable con el impuesto corriente

La relación entre el gasto por impuesto que surge de aplicar la tasa vigente a la utilidad contable y el gasto actualmente reconocido en el Estados de Resultados Integral puede ser conciliado como sigue:

	30 de junio de 2015
	\$
Resultado contable antes de impuesto	(15.386.021)
Tasa del impuesto a la renta	25%
Impuesto a la tasa vigente	(3.846.505)
Efecto de gastos no deducibles	101.779
Ingresos exentos	(110.915.209)
Otros ajustes	187.390.334
Subtotal	76.576.904
Gasto por impuesto a la renta corriente	72.730.399

Nota 13 – Administración de riesgos financieros

13.1 Análisis del riesgo de mercado

El Fideicomiso está expuesto al riesgo de mercado mediante el uso de sus instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tipo de cambio, al riesgo de tasa de interés y a algunos otros riesgos de precio. Los activos y pasivos financieros del Fideicomiso clasificados por categoría se presentan en la nota 7.

13.1.1 Sensibilidad a las divisas

La mayoría de las transacciones del Fideicomiso se llevan a cabo en dólares estadounidenses.

La Dirección monitorea los flujos de efectivo que no están en dólares estadounidenses de forma de mantener la exposición a este riesgo en niveles aceptables para el Fideicomiso. El Fideicomiso no realiza operaciones de cobertura con instrumentos derivados.

Los activos y pasivos financieros denominados en pesos uruguayos, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	30 de junio de 2015	
	\$	Total en USD
ACTIVO		
Efectivo y equivalente de efectivo	4.919.090	181.717
Total de activo	4.919.090	181.717
PASIVO		
Otras cuentas por pagar	(73.187.514)	(2.703.639)
Total de pasivo	(73.187.514)	(2.703.639)
Posición neta pasiva	(68.268.424)	(2.521.922)

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 5% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera del Fideicomiso que se mantienen a la fecha del balance general.

Si al 30 de junio de 2015 el peso uruguayo se hubiera fortalecido frente al dólar estadounidense en un 5%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría disminuido en \$ 3.444.746.

Si al 30 de junio de 2015 el peso uruguayo se hubiera debilitado frente al dólar estadounidense en un 5%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado en \$ 3.116.675.

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición del Fideicomiso al riesgo de tipo de cambio del peso uruguayo.

13.1.2 Sensibilidad a las tasas de interés

Al 30 de junio de 2015 el Fideicomiso no se ha financiado con instrumentos sujetos a cambios en las tasas de interés.

Por otra parte, el Fideicomiso posee activos financieros con carácter de inversiones que se encuentran detallados en la nota 8.

13.1.3 Sensibilidad a otros riesgos de precio

El Fideicomiso no ha mantenido durante el período comprendido entre el 11 de febrero y el 30 de junio de 2015 activos financieros expuesto a riesgos de precio.

13.2 Análisis del riesgo de crédito

La exposición del Fideicomiso al riesgo de crédito se limita al monto registrado de activos financieros reconocidos a la fecha del balance general, tal y como se resume en la nota 7.

El Fideicomiso monitorea continuamente los incumplimientos de todas las contrapartes, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información a sus controles de riesgo de crédito. Cuando el costo es razonable, se obtienen y se utilizan los servicios externos de calificación y de reporte de las contrapartes. La política del Fideicomiso es tratar solamente con contrapartes solventes.

La Dirección del Fideicomiso considera que todos los activos financieros, cuyo valor no se ha deteriorado por los años reportados, son de una buena calidad crediticia, incluyendo aquellos que están vencidos.

13.3 Análisis del riesgo de liquidez

El Fideicomiso maneja sus necesidades de liquidez monitoreando cuidadosamente sus programaciones de pagos de deuda de servicios de los pasivos financieros a largo plazo, así como las salidas de efectivo que vencen día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en varios rangos de tiempo, día a día o semana a semana, así como en una proyección de 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un período de 180 días y de 360 días se identifican mensualmente.

El Fideicomiso mantiene valores en efectivo y comercializables para cumplir con sus requerimientos de liquidez para períodos de hasta 30 días. El financiamiento, en relación con las necesidades de liquidez a largo plazo, se asegura además mediante un monto adecuado de facilidades crediticias comprometidas y la habilidad de vender activos financieros a largo plazo.

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA

Al 30 de junio de 2015, los pasivos financieros del Fideicomiso tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación:

	Corriente		No corriente		
	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
(En pesos uruguayos)					
Otras cuentas por pagar	5.654.750	73.137.514	-	-	-
Total	5.654.750	73.137.514	-	-	-

Los vencimientos contractuales anteriormente mencionados reflejan flujos de efectivo brutos que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos a la fecha del balance general.

13.4 Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos transados en mercados activos (tales como inversiones negociables o disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado por el Fideicomiso para sus activos financieros es el precio corriente de compra; el precio utilizado para la cotización de mercado de los pasivos financieros es el precio corriente de venta.

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (ejemplo, préstamos) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos actualizados y precios cotizados en el mercado o bien a precios cotizados por corredores para instrumentos similares.

Nota 14 – Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2015 que afecten significativamente los estados financieros adjuntos.